

Федеральное государственное автономное
образовательное учреждение высшего образования
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Институт экономики, управления и природопользования
кафедра бухгалтерского учета и статистики

УТВЕРЖДАЮ
Заведующий кафедрой
_____ О.Н. Харченко

«__» _____ 2019 г.

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

направление 38.03.01 Экономика
профиль 38.03.01.01.01 Бухгалтерский учет, анализ и аудит
(в коммерческих организациях)

БИЗНЕС-АНАЛИЗ НА ПРЕДПРИЯТИИ ОТРАСЛИ ЭНЕРГЕТИКИ
(на примере ПАО «МРСК Сибири»)

Научный руководитель _____ доцент, канд. экон. наук С. А. Самусенко

Выпускник _____ Свиридов Никита Владимирович

Красноярск 2019

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	3
1 Анализ структуры показателей ПАО «МРСК Сибири».....	6
1.1 Анализ состава, структуры и динамики активов организации и источников их формирования.....	6
1.2 Анализ ликвидности, платежеспособности и финансовой устойчивости организации	13
2 Анализ финансовых результатов, деловой активности и прогнозирования банкротства.....	19
2.1 Анализ отчета о финансовых результатах.....	19
2.2 Анализ финансовых результатов на основе показателей EBITDA и EBIT	24
2.3 Анализ рентабельности организации ПАО «МРСК Сибири»	27
2.4 Анализ деловой активности организации ПАО «МРСК Сибири»	29
2.5 Прогнозирование банкротства на основе зарубежного и отечественного опыта	31
3 Бизнес-анализ электроэнергетической отрасли на примере ПАО «МРСК Сибири».....	37
3.1 Анализ внешней среды ПАО «МРСК Сибири»	37
3.2 Анализ внутренней среды ПАО «МРСК Сибири».....	Ошибка! Закладка не определена.
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	38
Список использованных источников	42
Приложение А-Е	46

ВВЕДЕНИЕ

Эффективная финансово-хозяйственная деятельность организаций является залогом устойчивой динамики национальной экономики в целом. В этом плане задачи нынешнего этапа развития российской экономики определяют особую значимость улучшения финансового состояния организаций, что требует разработки и обоснования оптимальных управленческих решений на основе применения современного аналитического инструментария.

Финансовый анализ выступая, как функция и информационно-аналитическое обеспечение финансового управления организацией, играет одну из ключевых ролей в формировании управленческих решений, связанных с определением финансовой стратегии и тактики развития организации, оценкой эффективности формирования и использования финансовых ресурсов, выбором эффективных инвестиционных проектов.

Как дополнительный инструмент анализа состояния организации выступает бизнес-анализ. Бизнес-анализ – это деятельность, позволяющая осуществить изменения в компании при помощи выявления определенных потребностей заинтересованных лиц и обоснования решений, обеспечивающих удовлетворение этих потребностей и представляющих ценность для данных заинтересованных лиц.

Актуальность данной работы заключается в том, что в рыночной экономике роль финансового анализа не только усилилась, но и качественно изменилась. Это связано, прежде всего, с тем, что финансовый анализ из рядового звена экономического анализа превратился в условиях рынка в главный метод оценки экономики. Финансовый анализ является существенным элементом финансового менеджмента. Практически все пользователи финансовых отчетов предприятия применяют методы финансового анализа для принятия решений. Собственники анализируют финансовые отчеты с целью поиска путей повышения доходности капитала, обеспечения стабильности

положения фирмы. Кредиторы и инвесторы анализируют финансовые отчеты, чтобы минимизировать свои риски по займам и вкладам. Методология бизнес-анализа находится на стадии формирования целостных научных концепций. Однако, уже сейчас он способен дать ответы на вопросы о стратегии компании, определения пути развития и разработки методов решения поставленных задач.

Цель работы – оценка потенциала финансового анализа и бизнес-анализа в электроэнергетической отрасли.

Для достижения поставленной цели в данной работе были решены следующие задачи:

- Проведен анализ структуры показателей бухгалтерского баланса
- Проведен анализ финансовых результатов, деловой активности и прогнозирование банкротства
- Проведен анализ внутренней и внешней среды предприятия

В качестве объекта исследования были выбраны методы и процедуры финансового анализа и бизнес-анализа. Предметом исследования выступает финансово-хозяйственная деятельность предприятия электроэнергетической отрасли ПАО «МРСК Сибири»

ПАО «МРСК Сибири» - дочерняя компания ПАО «Россети», основанная в 2005 году, с целью эффективного управления распределительным электросетевым комплексом. ПАО «МРСК Сибири» входит в состав электроэнергетической отрасли, которая обеспечивает электрификацию страны на основе рационального расширения производства и использования электрической энергии[32].

Теоретической и методологической основой выпускной работы послужили публикации по бухгалтерскому учету в открытой печати, статистические сборники, Интернет-ресурсы. В ходе исследования по рассматриваемой проблеме изучена литература: Невежина В.П., Попова Э.В., Усенко Л.Н., Ойхмана Е.Г., Робсона Н. и Брегга Э.

Структурно выпускная квалификационная работа состоит из введения, трех глав основного текста, заключения, списка литературы, включающего 40

наименований, и 7 приложений. Основное содержание работы изложено на 55 страницах, иллюстрируется 2 рисунками, 2 схемами и 23 таблицами.

Во введении подтверждена актуальность темы, определены цели и задачи выпускной работы.

В главе 1 проведен анализ структуры показателей баланса ПАО «МРСК Сибири».

В главе 2 проведен анализ финансовых результатов, деловой активности и прогнозирование банкротства.

В главе 3 проведен бизнес-анализ электроэнергетической отрасли на примере ПАО «МРСК Сибири».

В заключении сделаны выводы о результатах финансового анализа и бизнес-анализа.

Основные положения исследования могут быть использованы в качестве методики оценки и выявления проблем предприятий

1 Анализ структуры показателей ПАО «МРСК Сибири»

1.1 Анализ состава, структуры и динамики активов организации и источников их формирования

Информация бухгалтерской (финансовой) отчетности позволяет составить обобщённое мнение о финансовом состоянии организации, которое характеризуется размещением средств (собственных и заемных) и использованием активов, величина которых представлена в бухгалтерском балансе[3].

Баланс представляет собой таблицу, в которой по методу обобщения и группировки по составу и размещению на определенную дату отражается имущество организации, а также источники его образования в разрезе их видов. Баланс включает в себя две части – актив и пассив. Актив баланса отражает состав и стоимость материальных ценностей, которые находятся в непосредственном владении хозяйства. Пассив баланса является характеристикой состава и состояния прав на эти ценности, которые формируются в процессе финансово-хозяйственной деятельности организации у различных участников.

Валюта баланса формирует ориентировочную оценку величины средств, которые находятся в распоряжении организации. Данная оценка считается учетной и не может не отражать объективной величины денежных средств, которую можно получить, например, в случае продажи или ликвидации организации. Рыночная стоимость средств организации формируется под воздействием рыночной конъюнктуры и может быть отличной от учетной в любую сторону, особенно в период инфляции[6].

Анализ показателей непосредственно по бухгалтерскому балансу — дело достаточно трудоемкое и неэффективное, в связи с тем, что относительно большое число расчетных индикаторов зачастую не дает возможности определить основные тенденции в финансовом состоянии организации.

Аналитическое исследование показателей бухгалтерского баланса осуществляется с помощью одного из следующих методов[8]:

- непосредственное проведение расчетов по балансу, которому не предшествует предварительное изменения состава балансовых статей;
- осуществление дополнительной корректировки статей баланса на индекс инфляции с последующим агрегированием статей в необходимых аналитических разрезах;
- формирование уплотненного сравнительного аналитического баланса путем агрегирования некоторых однородных по составу элементов балансовых статей.

Обязательными элементами сравнительного аналитического баланса являются: абсолютные величины по статьям исходного баланса:

- удельные веса статей баланса;
- изменения в абсолютных величинах;
- изменения в удельных весах;
- изменения в процентах к величинам на начало периода, изменения в процентах к изменениям валюты баланса;

При анализе состава и структуры активов организации следует обратить внимание на следующие моменты:

- Изменение стоимости активов организации.
- Удельный вес внеоборотных и оборотных в структуре совокупных активов.
- Объем, состав и структура внеоборотных активов.
- Величина и состав оборотных активов.
- Величина дебиторской задолженности.
- Сальдо задолженности на протяжении анализируемого периода.
- Объем, состав, структура и динамика реальных активов коммерческой организации.

Анализ и оценка имущественного положения хозяйствующего субъекта на основе информации бухгалтерского баланса завершается систематизацией

промежуточных результатов аналитического исследования, затем делается обобщающий вывод о рациональности структуры активов коммерческой организации (наиболее рациональная, в целом рациональная, наименее рациональная), факторов, повлиявших на ее изменение, и взаимозависимости этих изменений с инвестиционной политикой данной коммерческой организации. Затем определяются и анализируются финансовые коэффициенты, которые характеризуют состав и структуру активов коммерческой организации

При анализе пассивов организации необходимо уделить внимание следующим моментам[10]:

- Величина и удельный вес собственных и заемных источников финансирования.
- Величина и структура собственного капитала.
- Наличие и изменение непокрытых убытков.
- Величина и структура заемного капитала.
- Величина и структура краткосрочной задолженности.

Таблица 1 отражает динамику активов (имущества) организации ПАО «МРСК Сибири»

Таблица 1 - Анализ динамики активов (имущества) организации
Тыс. руб.

Показатель	На начало года	На конец года	Абсолютное изменение	Темп роста, %
Внеоборотные активы	54433291	62001315	7568024	113,90
В том числе:				
Нематериальные активы	486758	389405	-97353	80,00
Результаты исследований и разработок	35308	87072	51764	246,61
Основные средства	51333090	58901059	7567969	114,74
Доходные вложения в материальные ценности	319	3965	3646	1242,95
Финансовые вложения	318808	172260	-146548	54,03
ОНА	1728282	1992616	264334	115,29
Прочие внеоборотные активы	530726	454938	-75788	85,72
Оборотные активы	18703875	16677092	-2026783	89,16
В том числе:				
Запасы	2052131	1607448	-444683	78,33
НДС	38127	40504	2377	106,23
Дебиторская задолженность	14958400	14530669	-427731	97,14
Денежные средства и эквиваленты	855215	117245	-737970	13,71
прочие оборотные активы	800002	381226	-418776	47,65
Итого активов	73137166	78678407	5541241	107,58

Таблица 2 отражает структуру имущества организации ПАО «МРСК Сибири»

Таблица 2-- Анализ структуры имущества организации

Тыс. руб.

Показатель	На начало года		На конец года		Абсолютное изменение
	Тыс. руб.	% к валюте баланса	Тыс. руб.	% к валюте баланса	
Внеоборотные активы	54433291	74,42	62001315	78,80	7568024
В том числе:					
Нематериальные активы	486758	0,67	389405	0,49	-97353
Результаты исследований и разработок	35308	0,05	87072	0,11	51764
Основные средства	51333090	70,19	58901059	74,86	7567969
Доходные вложения в материальные ценности	319	0,00	3965	0,01	3646
Финансовые вложения	318808	0,44	172260	0,22	-146548
ОНА	1728282	2,36	1992616	2,53	264334
Прочие внеоборотные активы	530726	0,73	454938	0,58	-75788
Оборотные активы	18703875	25,57	16677092	21,20	-2026783
В том числе:					
Запасы	2052131	2,81	1607448	2,04	-444683
НДС	38127	0,05	40504	0,05	2377
Дебиторская задолженность	14958400	20,45	14530669	18,47	-427731
ДС и эквив	855215	1,17	117245	0,15	-737970
Прочие оборотные активы	800002	1,09	381226	0,48	-418776
Итого активов	73137166	100,00	78678407	100	5541241

За 2018 год значительные изменения произошли по таким статьям как:

- Основные средства – прирост составил 14,74% (7567969 тыс. руб.) от показателя на конец 2017 года
- Денежные средства и эквиваленты – снижение суммы на 86,69% (737970 тыс. руб.)
- Запасы – снижение суммы на 21,67% (444683 тыс. руб.)
- Дебиторская задолженность – снижение суммы на 2,86% (427731 тыс. руб.)
- Прочие оборотные активы – снижение суммы на 52,35% (418776 тыс. руб.)
- ОНА – прирост составил 15,29% (264334 тыс. руб.)
- Финансовые вложения – снижение суммы на 45,97% (146548 тыс. руб.)

Увеличение основных средств может означать как обновление, так и расширение производства, что благоприятно сказывается на состоянии организации. Этим же можно объяснить уменьшение денежных средств (подтверждается ОДДС, сумма платежей в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов 10 495 990 тыс. руб.)

Снижение дебиторской задолженности также благоприятно сказывается на состоянии организации, т.к. у таких организаций как МРСК Сибири есть проблемы с получением денежных средств от своих дебиторов (подтверждается приложением к отчетности «Просроченная дебиторская задолженность», сумма на конец 2018 год 13 301 158 тыс. руб.). Снижение долгосрочных финансовых вложений обосновывается в приложении «финансовые вложения» большой суммой выбытия в дочерних хозяйственных обществ (создание резерва под обесценение финансовых вложений в АО «Тываэнерго» на сумму 603 829 тыс. руб.) и меньшей суммой поступления (455 357 тыс. руб.)

Таблица 3 отражает динамику пассивов (имущества) организации ПАО «МРСК Сибири»

Таблица 3 - Анализ динамики пассивов (имущества) организации
Тыс. руб.

Показатель	На начало года	На конец года	Абсолютное изменение	Темп роста, %
Капитал и резервы	28714209	29193370	479161	101,67
В том числе:				
Уставные капитал	9988619	9988619	0	100,00
Добавочный капитал	23179700	23179700	0	100,00
Резервный капитал	123762	168969	45207	136,53
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	(4577872)	(4143918)	433954	90,52
Долгосрочные обязательства	28781553	24692783	-4088770	85,79
В том числе:				
Заемные средства	25469511	21169936	-4299575	83,12
ОНО	2967729	3434349	466620	115,72
Прочие обязательства	344313	88498	-255815	25,70
Краткосрочные обязательства	15641404	24792254	9150850	158,50
В том числе:				
Заемные средства	3484085	10575271	7091186	303,53
Кредиторская задолженность	9300969	11738578	2437609	126,21
Оценочные обязательства	2797527	2437052	-360475	87,11
Прочие обязательства	58823	41353	-17470	70,30

Окончание таблицы 3

Показатель	На начало года	На конец года	Абсолютное изменение	Темп роста, %
Итого пассивов	73137166	78678407	5541241	107,58
Из них:				
собственный капитал	28714209	29193370	479161	101,67
заемный капитал	44422957	49485037	5062080	111,40

Таблица 4 отражает структуру источников формирования активов организации ПАО «МРСК Сибири»

Таблица 4 - Анализ структуры источников формирования активов организации тыс. руб.

Показатель	На начало года		На конец года		Абсолютное изменение
	Тыс. руб.	% к валюте баланса	Тыс. руб.	% к валюте баланса	
Капитал и резервы	28714209	39,26	29193370	37,10	479161
В том числе:					
Уставные капитал	9988619	13,66	9988619	12,70	0
Добавочный капитал	23179700	31,69	23179700	29,46	0
Резервный капитал	123762	0,17	168969	0,21	45207
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	(4577872)	-6,26	(4143918)	-5,27	433954
Долгосрочные обязательства	28781553	39,35	24692783	31,38	-4088770
В том числе:					
Заемные средства	25469511	34,82	21169936	26,91	-4299575
ОНО	2967729	4,06	3434349	4,37	466620
Прочие обязательства	344313	0,47	88498	0,11	-255815
Краткосрочные обязательства	15641404	21,39	24792254	31,51	9150850
В том числе:					
Заемные средства	3484085	4,76	10575271	13,44	7091186
кредиторская задолженность	9300969	12,72	11738578	14,92	2437609
Оценочные обязательства	2797527	3,83	2437052	3,10	-360475
прочие обязательства	58823	0,08	41353	0,05	-17470
Итого пассивов	73137166	100	78678407	100	5541241
Из них:					
собственный капитал	28714209	39,26	29193370	37,10	479161
заемный капитал	44422957	60,74	49485037	62,90	5062080

За 2018 год значительные изменения произошли по таким статьям как:

- Краткосрочные заемные средства – прирост составил 203,53% (7091186 тыс. руб.) от показателя на конец 2017 года
- Долгосрочные заемные средства – снижение суммы на 16,84% (4299575 тыс. руб.)

- Краткосрочная кредиторская задолженность – прирост составил на 26,21% (2437609 тыс. руб.)
- ОНО – увеличение суммы на 15,72% (466620 тыс. руб.)
- Непокрытый убыток – снижение суммы на 9,48% (433954 тыс. руб.)
- Оценочные обязательства – снижение суммы на 12,89% (360475 тыс. руб.)
- Прочие долгосрочные обязательства – снижение суммы на 74,30% (255815 тыс. руб.)

Наиболее существенными причинами изменения сумм по краткосрочным и долгосрочным заемным средствам являются поступление долгосрочных заемных средств на сумму 12 861 051 тыс. руб., погашение основной суммы долгосрочной задолженности на сумму 1 807 805 тыс. руб., перевод из долгосрочной в краткосрочную задолженность на сумму 15 322 821 тыс. руб., поступление краткосрочных заемных средств на сумму 3 630 530 тыс. руб. и погашение основной суммы краткосрочной задолженности на сумму 11 862 908 тыс. руб.

В приложении «Информация о сроках погашения кредитов и займов» мы можем заметить, что кредиты погашаются в срок и организация просроченных задолженностей по кредитам не имеет.

Снижение суммы непокрытого убытка прошлых лет является положительным моментом в деятельности организации.

Однако, нераспределенная прибыль 2018 года составила 848 273 тыс. руб., что на 55 873 тыс. руб. меньше, чем за 2017 год, что при увеличении себестоимости указывает на то, что эффективность предприятия уменьшилось.

Снижение сумм оценочных обязательств произошло путем списания избыточных сумм, преимущественно по разногласиям с электросбытовыми организациями по объему и стоимости электроэнергии, приобретаемой в целях компенсации потерь (127 578 тыс. руб.) и по прочим оценочным обязательствам (117 011 тыс. руб.)

1.2 Анализ ликвидности, платежеспособности и финансовой устойчивости организации

Важной задачей финансового анализа является оценка ликвидности баланса, которая возникает в связи с необходимостью давать оценку платежеспособности организации, т.е. ее способности своевременно и в полном объеме рассчитываться, но всем своим обязательствам[13].

При проведении финансового анализа различают:

- долгосрочную платежеспособность
- текущую платежеспособность (ликвидность)

Зачастую на основе характеристики ликвидности организации осуществляется оценка его платежеспособности для внешних пользователей. Считается, что организация ликвидна, если имеющееся покрытие в виде оборотных и внеоборотных активов превышает потребность в платежеспособных средствах или совпадает с ней.

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке убывания ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения и расположенными в порядке возрастания сроков[14].

Одной из характеристик стабильного положения организации выступает ее финансовая устойчивость. Она обусловлена стабильностью экономической среды, в которой осуществляется деятельность организации, и результатами его функционирования.

Финансовая устойчивость — это такое состояние финансовых ресурсов, их распределение и использование, которые обеспечивают развитие организации на основе роста прибыли и капитала при сохранении платежеспособности.

Финансовая устойчивость свидетельствует о том, что у организации наблюдается:

- свободное маневрирование денежными средствами и эффективное их использование;

- стабильное превышение доходов над расходами;
- непрерывный процесс производства и продаж товаров, работ, услуг.

Финансовая устойчивость формируется под воздействием множества факторов, которые можно разделить на внешние и внутренние.

К внешним факторам финансовой устойчивости относятся[15]:

- экономические условия функционирования;
- доминирующая на рынке техника и технология;
- налоговая и кредитная политика государства;
- платежеспособный спрос и уровень доходов потребителей;
- отраслевая принадлежность организации;
- уровень развития внешнеэкономических связей и др.

Внутренними факторами, оказывающими влияние на финансовую устойчивость организации, являются:

- размер и структура расходов, их соотношение с денежными доходами;
- структура выпускаемой продукции, ее доля в общем платежеспособном спросе;
- структура и эффективность использования капитала (собственного и заемного);
- состояние и структура имущества;
- компетентность и профессионализм менеджеров организации, гибкость проводимой ими экономической и финансовой политики (умение реагировать на изменение внутренней и внешней среды) и др.

Традиционные подходы к анализу финансовой устойчивости предполагают ее оценку с использованием абсолютных и относительных показателей[16].

Условие краткосрочной платежеспособности организации:

$$ДС + КФВ + ДЗ + А пр. > П пр., \quad (1)$$

где ДС - денежные средства,

КФВ - краткосрочные финансовые вложения,

ДЗ - дебиторская задолженность,

Апр. - прочие активы,

Ппр. - краткосрочные пассивы (краткосрочные кредиты и займы, кредиторская задолженность и прочие пассивы).

Таблица 5 отражает оценку выполнения требования платежеспособности организации ПАО «МРСК Сибири»

Таблица 5 - Оценка выполнения требования платежеспособности

Год	ДС	КФВ	ДЗ	А пр.	П пр.	Выполняется требование платежеспособности
2016	179665	0	16150713	443577	19992493	Нет
2017	855215	0	14958400	800002	12843877	Да
2018	117245	0	14530669	381226	22355202	Нет

Таблица 6 отражает оценку ликвидности баланса организации ПАО «МРСК Сибири»

Таблица 6 - Оценка ликвидности баланса

Активы			Пассивы			Платежный излишек или недостаток	
Группировка активов по степени их ликвидности	На начало года	На конец года	Группировка пассивов по срочности погашения	На начало года	На конец года	На начало года	На конец года
А1 – наиболее ликвидные активы	855215	117245	П1 – наиболее срочные обязательства	12157319	14216983	-11302104	-14099738
А2 – быстро реализуемые активы	15758402	14911895	П2- краткосрочные пассивы	3484085	10575271	12274317	4336624
А3 – медленно реализуемые активы	2090258	1647952	П3 – долгосрочные пассивы	28781553	24692783	-26691295	-23044831
А4 – трудно реализуемые активы	54433291	62001315	П4- постоянные пассивы	28714209	29193370	25719082	32807945
Баланс	73137166	78678407	Баланс	73137166	78678407	0	0

Баланс считается абсолютно ликвидным, если выполняются неравенства:

$$A_1 > P_1$$

$$A_2 > P_2$$

$$A_3 > P_3$$

$$A_4 < П_4$$

Из таблицы мы можем сделать вывод, что баланс не является абсолютно ликвидным как в 2017, так и в 2018 годах.

Компенсация недостатка первого неравенства отсутствует, так как в реальной платежной ситуации, менее ликвидная группа активов не может компенсировать более ликвидные[17].

Также недостаточна компенсация третьего неравенства, так как вторая группа активов, на 2018 год, может покрыть 45,99% платежного недостатка.

Таблица 7 отражает изменение оценки платежеспособности организации ПАО «МРСК Сибири»

Таблица 7 - Оценка платежеспособности организации

Показатель	На начало года	На конец года	Изменение
Коэффициент покрытия	1,20	0,67	-0,53
Коэффициент быстрой ликвидности	1,06	0,61	-0,45
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,055	0,005	-0,05

Проверка устойчивости финансового положения на 2017 и 2018 год:

$$K_{y2017} = \frac{1,2 + \frac{3}{6} * (1,2 - 0,83)}{2} = 0,6925 \quad (2)$$

$$K_{y2018} = \frac{0,67 + \frac{3}{6} * (0,67 - 1,2)}{2} = 0,2025 \quad (3)$$

Таблица 8 отражает изменение показателей финансовой устойчивости организации ПАО «МРСК Сибири»

Таблица 8 - Относительные показатели финансовой устойчивости

Наименование финансового коэффициента	Значение на начало года	Значение на конец года	Изменение
Коэффициент финансовой устойчивости	0,79	0,68	-0,11
Коэффициент финансирования	0,65	0,59	-0,06
Коэффициент автономии	0,39	0,37	-0,02
Коэффициент финансового рычага	1,55	1,70	0,15

Таблица 9 отражает изменение коэффициентов, характеризующие долгосрочную платежеспособность организации ПАО «МРСК Сибири»

Таблица 9 - Основные финансовые коэффициенты, характеризующие долгосрочную платежеспособность организации

Наименование финансового коэффициента	Значение на начало года	Значение на конец года	Изменение
Коэффициент финансовой независимости	0,39	0,37	-0,02
Коэффициент финансовой зависимости	2,55	2,70	0,15
Коэффициент концентрации заемного капитала			
	0,61	0,63	0,02
Коэффициент задолженности	1,55	1,70	0,15
Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств	0,50	0,46	-0,04
Коэффициент общей платежеспособности	1,65	1,59	-0,06
Коэффициент инвестирования	1,54	1,75	0,22
Коэффициент долгосрочной платежеспособности	3,07	3,23	0,16
Коэффициент перспективной платежеспособности	0,42	0,30	-0,12
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-0,54	-0,75	-0,22
Коэффициент маневренности собственного капитала	-0,35	-0,43	-0,08

Проанализировав оценку платежеспособности и проверку финансового положения за 2017 и 2018 год, можно сделать вывод о том, что состояние организации МРСК Сибири по этим критериям имеет значительные ухудшения по всем критериям ликвидности и по таким показателям, как коэффициент финансовой устойчивости, коэффициент финансирования и коэффициент автономии. Однако, более полные выводы сделать не предоставляется возможным, так как предполагается, что общепринятые оптимальные значения не подходят для предприятия крупного масштаба. Расчет коэффициентов производится для отслеживания показателей в динамике[18].

Объяснением общего снижения показателей ликвидности является увеличение краткосрочных обязательств и снижение денежных средств и эквивалентов[20].

В расчетах финансовой устойчивости и долгосрочной платежеспособности логика соблюдается. Увеличение краткосрочных обязательств, уменьшает долю собственного капитала, из-за чего уменьшается отношение устойчивых пассивов к валюте баланса, отношение собственных средств ко всем обязательствам и отношение собственного капитала к валюте баланса.

Таблица 10 отражает изменение абсолютных показателей финансовой устойчивости организации ПАО «МРСК Сибири»

Таблица 10 - Абсолютные показатели финансовой устойчивости

Тыс. руб.

Показатель	На начало года	На конец года	Изменение
Наличие собственного оборотного капитала (СОК)	-25719082	-32807945	-7088863
Наличие собственных и долгосрочных заемных источников (СД)	3062471	-8115162	-11177633
Общая величина основных источников формирования запасов (ОИ)	15847525	14198687	-1648838
Излишек или недостаток собственного оборотного капитала (ΔСОК)	-27771213	-34415393	-6644180
Излишек или недостаток собственных и долгосрочных заемных источников (ΔСД)	1010340	-9722610	-10732950
Излишек или недостаток основных источников формирования запасов (ΔОИ)	13795394	12591239	-1204155
Выполняется ли условие абсолютной устойчивости финансового состояния (СОК>З)	Нет	Нет	-
Выполняется ли условие нормальной устойчивости финансового состояния (КП>З)	Да	Да	-

На конец 2018 года прирост заемного оборотного капитала составил 27,56%. Резкое ухудшение показателя собственных и долгосрочных заемных источников произошло на фоне увеличения собственного оборотного капитала и уменьшения долгосрочных обязательств. Общая величина основных источников формирования запасов уменьшилась на 10,40%.

Абсолютная устойчивость финансового состояния встречается крайне редко, поэтому невыполнение данного условия не является критичным. Условие нормальной устойчивости выполняется в 2017 и 2018 году, что является хорошим показателем.

2 Анализ финансовых результатов, деловой активности и прогнозирование банкротства

2.1 Анализ отчета о финансовых результатах

Отчёт о финансовых результатах - одна из основных форм бухгалтерской (финансовой) отчетности в России, которая характеризует финансовые результаты деятельности организации за отчётный период и содержит данные о доходах, расходах и финансовых результатах в сумме нарастающим итогом с начала года до отчётной даты[21].

Отчёт о финансовых результатах является важнейшим источником для анализа доходов и расходов организации.

Анализ доходов и расходов организации обычно включает[24]:

- горизонтальный анализ, выявление факторов, определяющих динамику доходов и расходов;
- структурный анализ, выявление основных соотношений доходов и расходов.

Комплексный анализ доходов и расходов организации предполагает изучение[27]:

- состава и динамики доходов организации;
- состава и динамики расходов организации;
- состава и динамики расходов организации по обычным и прочим видам деятельности.
- структуры доходов организации;
- структуры расходов организации;
- структуры расходов организации по обычным и прочим видам деятельности.

В ходе горизонтального анализа изучается динамика доходов от обычных видов деятельности, затрат на производство и реализацию продукции, прочих

доходов и расходов предприятия, выявляются факторы, определяющие динамику финансовых результатов предприятия.

Методика горизонтального анализа доходов (расходов) предполагает построение таблицы, включающей все виды доходов (расходов) за период, как правило, от трех лет. Далее рассчитываются абсолютные отклонения, цепные и базисные темпы прироста или темпы роста[28].

Для визуализации, особенно в случае, если рассматривается значительный период времени, строится график с отображением всех видов доходов (расходов) организации. Анализируются представленные в таблице и на графике данные, делается вывод.

Методика вертикального анализа доходов (расходов) предполагает построение таблицы, включающей показатели структуры доходов (расходов) за период, как правило, от трех лет.

Структура доходов (расходов) - это соотношение долей различных доходов (расходов), из которых складывается общая величина доходов (расходов) организации[29].

Алгоритм анализа прибыли организации можно представить следующим образом:

1. Анализ формирования прибыли:

- анализ формирования валовой прибыли;
- анализ формирования прибыли от продаж;
- анализ формирования прибыли от прочих видов деятельности;
- анализ формирования прибыли до налогообложения;
- анализ чистой прибыли.

На данном этапе строятся таблицы, отражающие состав и динамику различных видов прибыли за период, как правило, от трех лет[31].

Далее рассчитываются абсолютные отклонения, цепные и базисные темпы прироста или темпы роста.

Полученные данные отображаются на графиках (динамика прибыли, динамика темпов прироста или темпов роста). Анализируются представленные в таблицах и на графиках данные, делается вывод.

2. Факторный анализ прибыли организации включает[33]:

- факторный анализ валовой прибыли;
- факторный анализ прибыли от продаж;
- факторный анализ прибыли до налогообложения;
- факторный анализ чистой прибыли

3 Анализ распределения и использования прибыли охватывает анализ таких показателей, как[34]:

- резервный капитал, формируемый в соответствии с требованиями действующего законодательства;
- резервный капитал, формируемый в соответствии с уставом организации;
- поощрительные выплаты работникам;
- увеличение уставного капитала;
- благотворительные выплаты;
- сумма прибыли, распределенная в фонды организации (при их наличии).
- остаток нераспределенной прибыли (присоединяется к нераспределенной прибыли прошлых лет).

На данном этапе также строится таблица, характеризующая распределение анализируемой прибыли по годам. Далее рассчитываются абсолютные отклонения, цепные и базисные темпы прироста или темпы роста, строится график, анализируются представленные в таблице и на графике данные, делается вывод.

Таблица 11 отражает динамику финансовых результатов деятельности организации ПАО «МРСК Сибири»

Таблица 11 - Динамика финансовых результатов деятельности предприятия
Тыс. руб.

Показатель	На начало года	На конец года	Абсолютное изменение	Темп прироста, %
Выручка	51847988	55628634	3780646	7,29
Себестоимость продаж	-43159974	-46654390	-3494416	8,10
Валовая прибыль (убыток)	8688014	8974244	286230	3,29
Коммерческие расходы	-45162	-238101	-192939	427,22
Управленческие расходы	-3477129	-3488953	-11824	0,34
Прибыль (убыток) от продаж	5165723	5247190	81467	1,58
Доходы от участия в др организациях	3550	3928	378	10,65
Проценты к получению	48074	47451	-623	-1,30
Проценты к уплате	-1996995	-2015670	-18675	0,94
Прочие доходы	9205680	5024360	-4181320	-45,42
Прочие расходы	-11164656	-6759789	4404867	-39,45
Прибыль (убыток) до налогообложения	1261376	1547470	286094	22,68
Текущий налог на прибыль	-765886	-641988	123898	-16,18
в т.ч. ПНО (ПНА)	321189	470314	149125	46,43
Изменение ОНО	-331719	-466960	-135241	40,77
Изменение ОНА	524141	328740	-195401	-37,28
Прочее	216234	79011	-137223	-63,46
Чистая прибыль (убыток)	904146	848273	-55873	-6,18
Общие расходы	-46682265	-50381444	-3699179	7,92
Прибыль до вычета процентов и налогов	5165723	5247190	81467	1,58
Совокупный доход, увел. ЧП	61629433	61033113	-596320	-0,97
Совокупный расход, уменьш. ЧП	-49776865	-53506062	-3729197	7,49

Таблица 12 отражает вертикальный анализ доходов организации ПАО «МРСК Сибири»

Таблица 12 - Вертикальный анализ доходов (расходов)
Тыс. руб.

Показатель	На начало года	На конец года
Доходы от обычных видов деятельности $D^{об}$	8688014	8974244
Прочие доходы предприятия $D^{пр}$	9257304	5075739
Общая величина доходов предприятия D^{Σ}	17945318	14049983
Изменение доходов от обычных видов деятельности $\Delta D^{об}$	4332839	286230
Изменение доходов от прочих видов деятельности $\Delta D^{пр}$	7137565	-4181565
Изменение общего дохода ΔD^{Σ}	11470404	-3895335
Изменение удельного веса дохода от обычного вида деятельности $\Delta(D^{об}/D^{\Sigma})$	0,378	-0,073
Изменение удельного веса дохода от прочих видов деятельности $\Delta(D^{пр}/D^{\Sigma})$	0,622	1,073
Тип структурной динамики доходов предприятия	$D^{об}>0 \Delta(D^{об}/D^{\Sigma})>0$	$D^{об}>0 \Delta(D^{об}/D^{\Sigma})<0$

На конец 2018 года общая величина дохода предприятия уменьшилась на 21,71% по сравнению с 2017 годом.

Это произошло из-за уменьшения прочих доходов предприятия за 2018 год на 45,17%, но доходы от обычных видов деятельности увеличились на 3,29%.

В 2017 году тип структурной динамики обусловлен тем, что темп прироста доходов от обычных видов деятельности в отчетном периоде по сравнению с предыдущим больше либо равен темпу прироста прочих доходов в отчетном периоде по сравнению с предыдущим.

Данная ситуация характеризуется как способствующая росту масштабов или стабилизации обычных видов деятельности.

В 2018 году тип структурной динамики обусловлен тем, что темп прироста доходов от обычных видов деятельности в отчетном периоде по сравнению с предыдущим.

Несмотря на рост доходов от обычных видов деятельности, имеет место тенденция снижения их удельного веса в общей структуре доходов предприятия.

Темп прироста себестоимости в 2018 году выше, чем темп прироста выручки. Тем не менее, валовая прибыль выросла на 3,29% по сравнению с 2017 годом. Стоит отметить существенное увеличение коммерческих расходов, больше чем в 4 раза.

Наибольший вклад в уменьшение прочих доходов в 2018 году обусловлено тем, что в 2017 году сумма дохода от списания резерва по сомнительным долгам 5 233 593 тыс. руб. и доход от пеней, штрафов и неустоек, признанных или по которым получены решения суда об их взыскании, составил 2 328 447 тыс. руб., а в 2018 году 1 570 424 тыс. руб. и 1 904 736 тыс. руб. соответственно.

Поэтому уменьшение прочих доходов в 2018 году не является плохим показателем, т.к. постоянство таких доходов отсутствует.

Наибольший вклад в уменьшение прочих доходов в 2018 году обусловлено тем, что в 2018 году резерв по сомнительным долгам уменьшился на 4 517 523 тыс. руб.

По итогу за 2018 году чистая прибыль уменьшилось на 6,18% по сравнению с 2017 годом.

2.2 Анализ финансовых результатов на основе показателей EBITDA и EBIT

В практике финансового анализа широкое распространение получили показатели EBIT и EBITDA.

EBIT (от англ. Earnings Before Interest and Taxes) – прибыль до вычета процентов и налогов. Данный показатель представляет собой промежуточный финансовый результат (между валовой и чистой прибылью). Вычет уплаченных процентов и налогов дает возможность абстрагироваться от таких факторов, как структура капитала и налоговые ставки, в связи с чем появляется возможность для сравнения поэтому показателю разных организаций[35].

Иногда EBIT ошибочно называют операционной прибылью предприятия, однако последняя, в отличие от EBIT, не включает доходы и расходы по прочим операциям.

Показатель EBIT должен иметь как минимум положительное значение, однако и это не гарантирует положительную величину чистой прибыли, так как после вычета суммы процентов, в случае если организация несет большую долговую нагрузку, может возникнуть убыток.

Кроме данного показателя, в финансовом анализе значительное распространение получил иной показатель прибыли – EBITDA. Данный показатель превышает величину EBIT на величину амортизации.

Вычет из данного финансового результата такой «неденежной» статьи отчета о финансовых результатах как амортизация, приближает EBITDA к реальным денежным потокам. В связи с этим, в оценках финансистов и инвесторов чаще используется показатель EBITDA, нежели EBIT.

В современной практике финансового анализа существует два метода определения EBITDA:

- в соответствии с данными учета, составленными по МСФО (Международной системы финансовой отчетности) и US GAAP (Общепринятые принципы бухгалтерского учета Соединенных Штатов);
- в соответствии с данными учета составленными по РСБУ (российским стандартам бухгалтерского учета).

В зависимости от этого определяется формула расчета показателя, при этом каждый из методов определения EBITDA обладает своими недостатками и преимуществами.

Несмотря на то, что в практике финансового анализа показатель EBITDA достаточно широко распространён, международные стандарты финансовой отчётности (IFRS) и правила ведения бухгалтерского учёта США (US GAAP) прямо не рекомендуют использовать данный показатель, как нарушающий базовые принципы учёта.

EBITDA не учитывает величину капитальных расходов. Данный факт характеризует его как неэффективный показатель в случае с капиталоемкими сферами бизнеса, занимающимися, например, разработками в области высоких технологий, несущими значительные затраты на приобретение машин и оборудования. В таком случае, даже при высоком значении показателя EBITDA чистая прибыль может быть низкой[36].

Кроме этого, при определении движения денежных средств использование показателя EBITDA также нельзя назвать целесообразным, в связи с тем, что в расчет не берутся значительное количество дополнительных данных и факторов.

Кроме налогов, амортизационных отчислений и процентов, организация может иметь прочие долги и расходы. Также не берется во внимание и оборотный капитал.

Поэтому бизнес может значительными темпами увеличивать показатель EBITDA, а чистая прибыль может отсутствовать в связи с тем, что весь доход будет уходить на обслуживание долга.

Тот факт, что амортизация не берется в учет при расчете данного показателя, также обуславливает нецелесообразность его использования в некоторых случаях, так как функционирование любого бизнеса сопряжено с износом и прочими расходами, приводящими к неликвидности активов.

Поэтому, для определения долгосрочной рентабельности применять показатель EBITDA не рекомендуется.

Все это свидетельствует о том, что рассматриваемый показатель EBITDA зачастую не может дать полного и реалистичного представления о доходности бизнеса.

При этом EBITDA может активно использоваться в сравнении со среднеотраслевыми показателями, и позволяет оценить эффективность ведения бизнеса вне зависимости от задолженности организации перед кредиторами, и от метода начисления амортизации.

Использование же в анализе показателя EBIT посредством вычитания процентов и налогов позволяет абстрагироваться от структуры капитала организации (доли заемного капитала) и налоговых ставок, получив возможность сравнивать по данному показателю различные организации.

Таблица 13 отражает показатели EBITDA и EBIT организации ПАО «МРСК Сибири»

Таблица 13 - Расчет показателей EBITDA и EBIT

Показатель	На начало года	На конец года	Изменение
EBIT	3258371	3563140	304769
EBITDA МСФО	10291141	10350327	59186
EBITDA РСБУ	7971583	8719558	747975

В 2018 году EBIT имеет выросла на 9,35%, что положительно характеризует результат деятельности организации и имеет распространение в финансовом анализе.

Кроме показателя EBIT распространение получил такой показатель как EBITDA, значение которого выросло в 2018 году на 0,58% по методике расчета МСФО и на 9,38% по методике расчета РСБУ.

2.3 Анализ рентабельности организации ПАО «МРСК Сибири»

В наиболее общем виде показатели экономической эффективности определяют, как отношение полученного экономического эффекта (результата) к объему использованных для его достижения ресурсов (затрат).

Одной из основных характеристик эффективности работы организации, отражающей её прибыльность (доходность), выступает рентабельность.

При расчете показателей рентабельности величина эффекта (в виде различных показателей прибыли) соотносится с абсолютной величиной вызывающего его фактора[38].

Таким образом, показатели рентабельности являются относительными величинами, измеряющими различные аспекты прибыльности (доходности) деятельности организации.

При их определении в числителе формулы используются показатели прибыли (валовая прибыль, прибыль от продаж, прибыль до налогообложения, прибыль до выплаты налогов и процентов, чистая прибыль), а в знаменателе - показатели, от которых зависит данная прибыль и по отношению, к которым она измеряется (капитал, активы, выручка, оборот, ресурсы, издержки и пр.).

Многообразие форм выражения числителя и знаменателя отражает многообразие видов рентабельности, количественные характеристики которых представлены системой показателей рентабельности.

Система показателей рентабельности применяется для оценки эффективности работы организации, её финансовой результативности, сравнительного анализа доходности различных сфер хозяйственной деятельности, а также в качестве инструмента ценообразования, финансовой и инвестиционной политики.

Таблица 14 отражает показатели рентабельности организации ПАО «МРСК Сибири»

Таблица 14 - Система показателей рентабельности

Показатель	На начало года, %	На конец года, %	Изменение, %
Рентабельность производства	16,66	15,76	-0,90
Рентабельность продукции	20,13	19,24	-0,90
Рентабельность продаж	16,76	16,13	-0,62
Чистая рентабельность продаж	1,74	1,52	-0,22
Рентабельность капитала	30,74	31,00	0,25
Чистая рентабельность капитала	3,20	2,93	-0,27
Рентабельность активов	12,09	11,82	-0,26
Чистая рентабельность активов	1,26	1,12	-0,14
Рентабельность собственного капитала	3,20	2,93	-0,27
Рентабельность перманентного капитала	1,72	1,52	-0,20
Рентабельность заемного капитала	2,07	1,81	-0,27
Рентабельность внеоборотных активов	16,41	15,42	-1,00
Чистая рентабельность внеоборотных активов	1,71	1,46	-0,25
Рентабельность оборотных активов	45,84	50,73	4,89
Чистая рентабельность оборотных активов	4,77	4,80	0,02

Таблица 15 отражает показатели рентабельности отдельных видов продукции организации ПАО «МРСК Сибири»

Таблица 15 - Рентабельность отдельных видов продукции

Показатель	Выручка (тыс. руб.)		Себестоимость (тыс. руб.)		Прибыль (тыс. руб.)		Рентабельность (%)	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
Передача электроэнергии	50835332	51364047	42209938	43572832	8625394	7791215	20,43	17,88
Тех. Присоединение	467482	995150	311153	419832	156329	575318	50,24	137,04
Продажа электроэнергии	0	2958313	0	2408752	0	549561	0,00	22,82
Доходы от аренды	56322	52824	18670	17550	37652	35274	201,67	200,99
Продажа прочего промышленного характера	484750	256844	616346	234104	-131596	22740	-21,35	9,71
Продажа прочего непромышленного характера	4102	1456	3867	1320	235	136	6,08	10,30

За 2018 год рентабельность по всем показателям уменьшалась от 0,14% (чистая рентабельность активов) до 0,9% (рентабельность производства и продукции), кроме показателей рентабельности оборотных активов и чистая рентабельность оборотных активов (улучшение произошло на 4,89% и 0,02% соответственно).

Наибольшую значимость в изменении показателей рентабельности имеет уменьшение рентабельности передачи электроэнергии на 2,55% (уменьшение прибыли на 834179 тыс. руб.), увеличение рентабельности от техприсоединения на 86,80% (увеличение прибыли на 418 989 тыс. руб.) и появления нового вида деятельности с рентабельностью от продажи электроэнергии 22,82% (прибыль на 549 561 тыс. руб.).

2.4. Анализ деловой активности организации ПАО «МРСК Сибири»

Одним из важных направлений оценки финансового состояния организации является анализ системы показателей деловой активности, позволяющих определить, насколько динамичным и устойчивым является развитие организации и эффективно ли она использует свои ресурсы. Система показателей деловой активности включает комплекс качественных и количественных показателей.

Качественные показатели деловой активности характеризуют масштабы рынков сбыта, наличие постоянных производственных связей с поставщиками и покупателями, конкурентоспособность организации, ее деловую репутацию.

Информационной базой этих показателей являются в основном данные не финансовой отчетности, а маркетинговых разработок.

В финансовом аспекте деловая активность организации проявляется прежде всего в скорости оборота его средств, что измеряется количественными показателями. Количественные показатели деловой активности могут быть абсолютными и относительными[39].

К абсолютным показателям относят величины выручки от продаж, используемых капитала и активов, собственного капитала (чистых активов),

прибыли и др. Данные показатели анализируют в динамике за ряд сопоставимых периодов.

Анализ относительных показателей деловой активности заключается в исследовании уровней и динамики коэффициентов оборачиваемости и показателей периода (продолжительности) оборота, характеризующих эффективность (интенсивность) использования активов (капитала) или их составляющих.

Таблица 16 отражает деловой активности организации ПАО «МРСК Сибири»

Таблица 15 - Анализ деловой активности

Показатель	На начало года	На конец года	Изменение
Коэффициент оборачиваемости активов	0,72	0,73	0,01
Продолжительность оборота активов	506,08	498,06	-8,02
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	2,74	3,14	0,41
Продолжительность оборота оборотных активов	133,42	116,07	-17,35
Коэффициент оборачиваемости материальных запасов	23,26	30,40	7,14
Продолжительность оборота материальных запасов	15,69	12,01	-3,68
Коэффициент оборачиваемости основных средств	1,04	1,01	-0,03
Продолжительность оборота основных средств	351,47	361,64	10,17
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	1,83	1,92	0,09
Продолжительность оборотного собственного капитала	198,96	189,98	-8,98
Коэффициент оборачиваемости заемного капитала	1,19	1,18	0,00
Продолжительность оборота заемного капитала	307,12	308,08	0,97
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	3,33	3,77	0,44
Продолжительность оборота дебиторской задолженности	109,50	96,74	-12,76
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	4,57	5,29	0,72
Продолжительность оборота кредиторской задолженности	79,95	69,02	-10,92

За 2018 год большинство коэффициентов деловой эффективности увеличились, что показывает их эффективное использование и влечет за собой снижение количества дней одного оборота. Коэффициент оборачиваемости основных средств снизился на 0,03, что повлекло за собой увеличение продолжительности одного оборота на 10,17 дней. Коэффициент

оборачиваемости заемного капитала ухудшился незначительно, продолжительность одного оборота увеличилась на 0,97 дня.

На увеличение коэффициентов повлиял рост выручки, но в тех коэффициентах, в расчетах которых знаменатель увеличивался больше, чем выручка.

2.5 Прогнозирование банкротства на основе зарубежного и отечественного опыта

В современных условиях экономическое благополучие организаций и их финансовая устойчивость во многом зависят от своевременной диагностики финансового состояния организации, направленной на выявление вероятных признаков банкротства.

Диагностика - это важнейшее средство получения достоверной и качественной информации о реальном финансовом состоянии организации и основа для принятия решений о применении соответствующих методов и механизмов менеджмента[12].

Кроме того, диагностика является инструментом оценки достоверности текущего финансового учета и отчетности, базой для выдвижения гипотез о степени устойчивости финансового состояния организации и тенденций его изменения.

Основываясь на результатах диагностических и превентивных исследований, менеджеры и собственники могут реализовать модель антикризисного управления организацией с учетом постановки стратегических целей деятельности, адекватных изменяющимся рыночным условиям, и поиска путей их достижения.

Большое значение диагностика финансового состояния имеет для выявления признаков банкротства организации.

Согласно законодательству «несостоятельность (банкротство) -это признанная арбитражным судом неспособность должника в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам, о выплате

выходных пособий и (или) об оплате труда лиц, работающих или работавших по трудовому договору, и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей».

Федеральный закон № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» устанавливает основания для признания должника несостоятельным (банкротом), регулирует порядок и условия осуществления мер по предупреждению несостоятельности (банкротства), порядок и условия проведения процедур, применяемых в деле о банкротстве, и иные отношения, возникающие при неспособности должника удовлетворить в полном объеме требования кредиторов.

Для объективности результатов финансового анализа диагностика банкротства организаций должна строиться на следующих, принципах:

- сочетание количественных и качественных критериев, свидетельствующих о потенциальной угрозе банкротства организации;
- учет внешних и внутренних факторов, воздействующих на финансовое состояние организации;
- адаптация методического инструментария диагностики банкротства к реальным условиям деятельности организаций;
- учет фактора времени при диагностировании кризисных ситуаций; анализ индикаторов кризисных явлений не только в статике, но и в динамике изменения их состояния в течение определенного периода времени.

Двухфакторная модель Альтмана[1]

Формула расчета двухфакторной модели имеет следующий вид:

$$Y = - 0,3877 - 1,0736X_1 + 0,0579X_2 \quad (4)$$

где X_1 - коэффициент текущей ликвидности, рассчитываемый как отношение оборотных активов к краткосрочным обязательствам;

X_2 - доля заемного капитала в совокупном капитале.

Рассчитав интегральный показатель Y , можно определить вероятность банкротства конкретной компании, исходя из следующей интерпретации модели:

при $Z < -0,3$ - риск банкротства низкий,

$-0,3 > Z > 0,3$ - риск банкротства средний.

$Z > 0,3$ - риск банкротства высокий.

Интегральный показателей Y на 2017 год равен -1,636, значит риск банкротства низкий

Интегральный показателей Y на 2018 год равен -1,073, значит риск банкротства низкий

Пятифакторная модель Альтмана[2]

Формула расчета модифицированной пятифакторной модели Альтмана имеет вид:

$$Z = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,420X_4 + 0,998X_5 \quad (5)$$

где X_1 - (оборотные активы - краткосрочные обязательства) / все активы;

X_2 - нераспределенная прибыль / все активы;

X_3 - прибыль до уплаты процентов и налогов / все активы;

X_4 - балансовая стоимость собственного капитала / общая сумма обязательств;

X_5 - выручка от продаж / все активы.

При $Z < 1,23$ - вероятность банкротства высокая;

$1,23 < Z < 2,89$ - вероятность банкротства средняя;

$Z > 2,9$ - вероятность банкротства низкая.

Расчетное значение Z на 2017 год равен 1,322, значит вероятность банкротства средняя

Расчетное значение Z на 2018 год равен 1,291, значит вероятность банкротства средняя

Не смотря на простоту расчета, модели Альтмана имеют такие недостатки, как недостаточную обоснованность выбора финансовых показателей деятельности компаний, значения которых служат критериями степени

финансовой устойчивости, ориентация на усредненный эталон и статичность модели, обусловленную детерминированностью процедур формирования весовых коэффициентов показателей и диапазона значений.

Дискриминантная модель Лиса

$$Z = 0,063X_1 + 0,092X_2 + 0,057X_3 + 0,001X_4, \quad (6)$$

где X_1 - доля оборотного капитала в активах (оборотный капитал / активы);

X_2 - рентабельность активов по прибыли от продаж (прибыль от продаж / активы);

X_3 - рентабельность активов по нераспределенной прибыли (нераспределенная прибыль / активы);

X_4 - коэффициент покрытия (собственный капитал / заемный капитал).

Интерпретация значения показателя Z в модели Р. Лиса следующая:

при $Z < 0,037$ - вероятность банкротства высокая;

$Z > 0,037$ - вероятность банкротства низкая.

Расчетное значение Z на 2017 год равен 0,011, значит вероятность банкротства высокая

Расчетное значение Z на 2018 год равен 0,002, значит вероятность банкротства высокая

Данная модель является одной из первых попыток дискриминантного анализа.

В ней используются показатели, аналогичные показателям модели Альтмана, однако коэффициенты регрессии в моделях различаются, что связано с использованием исходных данных об финансовом состоянии организации.

Дискриминантная модель Иркутской государственной экономической академии
Формула расчета модели имеет следующий вид:

$$R = 8,38K_1 + K_2 + 0,054K_3 + 0,63K_4 \quad (7)$$

где K_1 - отношение чистого оборотного (работающего) капитала оборотного капитала к суммарным активам;

K_2 - рентабельность собственного капитала (отношение чистой прибыли к собственному капиталу);

K_3 - оборачиваемость активов (отношение выручки от продаж к суммарным активам);

K_4 - отношение чистой прибыли к затратам.

Вероятность банкротства организаций в модели ИГЭА оценивается на основе следующей интерпретации значения показателя R :

при $R > 0,42$ - минимальная, менее 10%;

$0,32 < R < 0,42$ - низкая, 15-20%;

$0,18 < R < 0,32$ - средняя, 35-50%;

$0 < R < 0,18$ — высокая, 60-80%;

$R < 0$ — максимально высокая, 90-100%.

Расчетное значение R на 2017 год равен 0.433, значит вероятность банкротства низкая

Расчетное значение R на 2018 год равен -0.786, значит вероятность банкротства высокая

Результаты апробации модели показали, что зачастую она дает более оптимистические результаты, чем иные методики. Это означает, что модель может иметь более высокую эффективность при оценке вероятности банкротства в тех случаях, когда они уже очевидны.

Logit-модель М.В. Евстропова[37]

Расчетный коэффициент Y для прогнозирования банкротства организации в течение ближайших двух лет после даты окончания отчетного периода найден по формуле;

$$Y = 0,25 - 14,64R_1 - 1,08R_2 - 130,08R_3 \quad (8)$$

где R_1 - отношение прибыли до уплаты налогов и процентов к совокупным активам;

R_2 - коэффициент роста выручки от реализации в отчетном году;

R_3 - коэффициент абсолютной ликвидности (отношение денежных средств к текущим обязательствам).

при $Y < 0,43$ - вероятность банкротства низкая;

$Y > 0,43$ - вероятность банкротства высокая.

Расчетное значение Y на 2017 год равен $-9,075$, значит вероятность банкротства низкая

Расчетное значение Y на 2018 год равен $-2,500$, значит вероятность банкротства низкая

Также можно отметить, что Logit-модель дает более точную оценку, чем дискриминантная модель

Проанализировав результаты разных методов финансового анализа вероятности банкротства организации можно сделать вывод, из-за того, что разные методы анализа дают разные оценки из-за того, что некоторые критерии имеют разные веса.

3 Бизнес-анализ электроэнергетической отрасли на примере ПАО «МРСК Сибири»

3.1 Анализ внешней среды ПАО «МРСК Сибири»

Бизнес-анализ – это деятельность, по обоснованию управленческих воздействий, изменений в компании и стратегии ее развития на основе выявления требований ключевых заинтересованных сторон, связанных с ними проблем и определения путей их возможных решений, способных принести пользу компании и заинтересованным лицам[4].

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Проведенный финансовый анализ выявил, в целом, ухудшения финансового состояния организации. На 2018 год требование платежеспособности не было выполнено, в отличии от предыдущего года. Показатели ликвидности и устойчивости финансового положения снизились. В 2017 и в 2018 годах состояние финансовой устойчивости является нормальным.

За 2018 год прибыль от продаж выросла на 1,58% (на 81 467 тыс. руб.). Уменьшение прочих доходов предприятия на 45,42% обосновано тем, что в 2017 году большей долей прочих доходов было за счет списания резерва по сомнительным долгам. Рентабельность продукции уменьшилась на 0,9%, но рентабельность оборотных активов увеличилась на 4,89%.

Разные методы анализа вероятности банкротства дали противоречивые результаты. Однако, если взять во внимание, что logit-модели более точны, чем дискриминантные, то результаты модели Евстропова будут более достоверны, следовательно, вероятность банкротства низкая.

Из выше перечисленных результатов финансового анализа, можно сделать вывод, что преимущества финансового анализа заключаются в следующем:

- Через экономический анализ есть возможность обосновать принимаемые управленческие решения в переменчивых условиях предпринимательской деятельности, что в свою очередь осложняется наличием многих внешних и внутренних факторов, оказывающих влияние на финансово-хозяйственную деятельность субъектов и экономику в целом.
- Проведение экономического анализа дает возможность оптимизировать и улучшить качество планирования на предприятии с учетом всей полноты финансового учета и повысить качество и эффективность финансовой деятельности
- Применение методов экономического анализа позволяет выявлять тенденции роста и развития компании с целью своевременного внесения

корректировок в деятельность компании для достижения запланированных целей

- Экономический анализ дает возможность воздействовать на механизм менеджмента на предприятии для целей повышения эффективности управления
- Экономический анализ позволяет оценить и спрогнозировать на перспективу деятельность и развитие предприятия

Однако, вместе с этим, финансовый анализ обладает рядом недостатков, такими как:

- Часто не учитывается специфика предприятия, из-за чего происходит искажения результатов и их интерпретации
- Для достижения лучших результатов, требуются наблюдения в длительной динамике, т.к. предложенные в различных методиках оптимальные значения привязаны к усредненной организации

Стоит отметить, что информация, полученная финансовым анализом, не отвечает на такие вопросы, как сравнение с другими аналогичными компаниями, оценка потенциала, способность организации адаптации к кризисам и другие вопросы которые могут появиться у заинтересованных лиц.

Для ответа на некоторые вопросы был применен бизнес-анализ. Ограничением в применении бизнес-анализа было то, что нет доступа к необходимой информации, поэтому не рассматривался 2018 год при проведении бенчмаркинг-анализа.

Для анализа внешней среды ПАО «МРСК Сибири» был использован первичный SWOT-анализ, который показывает, как характеристику организации, так и характеристику внешней среды. Зная сильные и слабые стороны организации, а также возможности и угрозы со внешней стороны, можно концентрировать внимание на наиболее перспективных направлениях развития идентифицируя возможные риски, которые исходят из внутренних слабостей и внешних угроз.

Для внутренней среды ПАО «МРСК Сибири» использовался SCRS-анализ, который демонстрирует стратегию, текущее состояние организации, предъявляемые стейкхолдерами требования и решения, которые приведут к улучшению состояния организации.

Для определения текущего состояния организации и выявления проблем был проведен бенчмаркинг-анализ четырьмя методами оценивания. Всего в сравнении было пять организаций, принадлежащие ПАО «Россети», а именно:

- МРСК «Сибири»
- МРСК «Волги»
- МРСК «Урала»
- МРСК «Центра»
- МРСК «Северо-Запада»

Анализ показал, что в 2016 году ПАО «МРСК Сибири» имел худшие показатели среди отобранных организаций по всем методам. В 2017 году два из четырех метода расположили ПАО «МРСК Сибири» на четвертое место, что может свидетельствовать об улучшении показателей, в сравнении с предыдущим годом.

Также бенчмаркинг-анализ показал проблемные участки, на фоне остальных организаций. Проблемными показателями являются:

- Производительность труда
- Коэффициент оборачиваемости активов
- Продолжительность оборота кредиторской задолженности
- Продолжительность оборота дебиторской задолженности
- Выручка за 1 квт.ч.
- Доходность на 1 км линий передач

Решение выявленных проблем не должно противоречить требованиям, которые предъявляют стейкхолдеры, иначе такое решение будет считаться нецелесообразным и будет отклонено. Такими требованиями являются:

- Обеспечение доступности, надежности и соразмерности возможностей сетей удовлетворять растущие потребности экономики в электроэнергии;
- Обеспечение достаточности и воспроизводимости ресурсной базы, эффективного управления издержками;
- Обеспечение эффективного и обоснованного использования средств, инвестированных государством в Компанию, а также минимизации рисков инвестиционной деятельности
- Согласование планов Компании и планов регионального чтобы удовлетворять перспективные потребности регионов в энергоснабжении и предотвращая риски избыточного инвестирования
- Обеспечение неуклонного увеличения доходов, рост прибыльности компании.

Без дополнительных расчетов нельзя будет достоверно говорить о том, что выполнение рекомендаций будет рациональным решением или нет.

Список использованных источников

1. Altman, E. ZETA Analysis:// E. Altman, R. Haldeman, P. Narayanan, - A New Model to Identify Bankruptcy Risk of Corporations," Journal of Banking and Finance, June 1977.
2. Altman, E. Corporate Financial Distress. John Wiley & Sons. New York. 1983.
3. Бариленко, В.И. Комплексный анализ хозяйственной деятельности: учебник и практикум для академического бакалавриата / под ред. В.И. Бариленко, - М.: Издательство Юрайт. 2014.
4. Бариленко, В.И. Анализ финансовой отчетности: учебное пособие/ под ред. Бариленко, В.И. - М.: КНОРУС. 2014.
5. Бариленко, В.И. Аналитические инструменты обоснования и мониторинга эффективности бизнес-моделей компаний малого и среднего бизнеса: Монография./ Под ред. проф. Бариленко, В.И. -М.: Издательский дом «Экономическая газета», 2014.
6. Бариленко, В.И. Бизнес-анализ как инструмент обеспечения устойчивого развития хозяйствующих субъектов. Бариленко, В.И. // Учет. Анализ. Аудит, 1/2014.
7. Бочаров, В.В. Комплексный финансовый анализ. // Бочаров, В.В. - СПб: Питер -Москва. 2013.
8. Брегг, Э. Новые бизнес-идеи, которые разрушают шаблоны. / Брегг, Э. Дело и сервис, 2008.
9. Войтоловского, Н. В. Экономический анализ: учебник для бакалавров / под ред. Н. В. Войтоловского, А. П. Калининой, И. И. Мазуровой. - 4-е изд., перераб. и доп. — М.: Издательство Юрайт. 2016.
10. Габдуллина, Г.К. Метод экономического анализа как способ познания экономического субъекта. / Г.К. Габдуллина, Г.А. Хазиахметова// Проблемы современной экономики, 2013
11. Герасимова, Е.Б. Новое направление экономического анализа:/ Герасимова, Е.Б.// Бизнес-анализ. Финансы: теория и практика, 2016.

12. Григорьева, Т.И. Финансовый анализ для менеджеров: оценка, прогноз./ Григорьева, Т.И. Учебник для магистров. - М.: Юрайт, 2013.
13. Гугля, А.А. Стейкхолдерский подход к обеспечению устойчивого развития бизнеса./ Гугля, А.А.// Вестник НГИЭИ, 2015.
14. Давыдова, Г.В. Методика количественной оценки риска банкротства предприятий / Г.В. Давыдова, А.Д. Беликов,// Управление риском. 1999. № 3.
15. Евстафьевой, И. Ю. Финансовый анализ : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / И. Ю. Евстафьева [и др.]; под общ. ред. И. Ю. Евстафьевой, В. А. Черненко. — М.: Издательство Юрайт. 2016.
16. Егорова, Л.А. Логика финансового анализа как инструмент системы финансового менеджмента./ Егорова, Л.А. Концепт, 2015.
17. Ефимова, О.В. Анализ финансовой отчетности./ О.В. Ефимова, Е.И. Бородина, В.В. Бердников, // Учебное пособие для магистров. - М.: Омсга-Л (серия Высшее финансовое образование), 2013.
18. Казакова, Н. А. Финансовый анализ./ Казакова, Н. А. Учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры. - М.: Юрайт. 2014.
19. Киреева, Н.В. Экономический и финансовый анализ: Учебное пособие./ Киреева, Н.В. - М.: НИЦ ИНФРА-М. 2013.
20. Литовченко, В.П. Финансовый анализ: Учебное пособие / В.П. Литовченко. - М.: Дашков и К, 2013.
21. Личак, Р.А. Финансовая устойчивость как критерий сбалансированного удовлетворения требований стейкхолдеров./ Личак, Р.А. Учет. Анализ. Аудит, 2016.
22. Макарова, В.И. Роль анализа финансового состояния в системе управления предприятием./ В.И. Макарова, Е.А. Бобренева, И.А. Андреева, // Вестник Волжского университета им. В.Н. Татищева, 2010.
23. Маркарьян, Э. А. Финансовый анализ./ Э. А. Маркарьян, Г. П. Герасименко, С. Э. Маркарьян, // - М.: КноРус. 2014.
24. Невежин, В.П. Моделирование бизнес-процессов в программной среде./ В.П. Невежин, Учебное пособие: Финансовый университет, 2012.

25. Паклин, Н.Б. Бизнес-аналитика: от данных к знаниям./ Н.Б. Паклин, В.И. Орешков, - Питер, 2010.
26. Пешкова А.А. Анализ методов оценки финансовой устойчивости предприятия. Вестник Таганрогского института управления и экономики, 2009.
27. Пустошилова, М.С. Современное состояние теории и практики бизнес-процессов электросетевых компаний./ М.С. Пустошилова, Э.В. Марковская, // 2015.
28. Робсон, М. Реинжиниринг бизнес-процессов. / М. Робсон, Ф. Уллах, // Альпина Паблишер, 2009.
29. Свиридова, Н.В. Сравнительный экономический анализ развития промышленных предприятий. / Н.В. Свиридова, Ф.К. Туктарова, // Известия высших учебных заведений, 2011
30. Селезнева, Н. Н. Финансовый анализ. Управление финансами./ Н. Н. Селезнева, А. Ф. Ионова, - М.: Юнити-Дана. 2014.
31. Турманндзе, Т. У. Финансовый анализ хозяйственной деятельности предприятия. / Т. У. Турманндзе, // М.: Финансы и статистика. 2014.
32. Усенко, Л.Н. Бизнес-анализ деятельности организации. Учебник:/ Л.Н. Усенко, - ИНФРА-М, 2013.
33. Фурсов, Д.А. Место и роль электроэнергетики в энергетическом комплексе России. / Д.А. Фурсов, // Ученые записки тамбовского отделения РоСМУ, 2015.
34. Хаупшева, Д.М. Финансовый анализ как методика управления платежеспособностью и финансовой устойчивостью. / Д.М. Хаупшева, // Научные записки молодых исследователей, 2017.
35. Четыркин, Е. М. Финансовый анализ производственных инвестиций. / Е. М. Четыркин, - М.: Дело. 2014.
36. Шадрина, Г. В. Управленческий и финансовый анализ: учебник и практикум для академического бакалавриата./ Г. В. Шадрина, — М.: Издательство Юрайт. 2016.

37. Шеремет, А.Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций. / А.Д. Шеремет, Е.В. Негашев, - М.: Инфра-М, 2013.
38. Шпак, С.В. Оценка достоверности моделей прогнозирования несостоятельности (банкротства). / С.В. Шпак, // Стратегии бизнеса, 2019.
39. Яковлев, А.Е. Методы экономического анализа в работах современных экономистов. / А.Е. Яковлев, Г.К. Габдуллина, // Вестник экономики, права и социологии, 2013.

Приложение А

Критерии	2016						2017					
	МРСК Сибири	МРСК Урала	МРСК Волги	МРСК Центра	МРСК Северо- Запада	Наилуч- ший показатель	МРСК Сибири	МРСК Урала	МРСК Волги	МРСК Центра	МРСК Северо- Запада	Наилуч- ший показатель
Рентабельность продаж по прибыли от продаж, %	2,71	7,74	8,79	12,27	7,29	12,27	9,96	9,45	11,01	10,81	7,01	11,01
Доля себестоимости продаж в выручке от продаж, %	90,83	90,66	88,98	85,35	89,97	-	83,24	88,96	87,04	86,78	90,11	-
Доля коммерческих и управленческих расходов в выручке от продаж, %	6,46	1,60	2,23	2,38	2,73	-	6,79	1,59	1,95	2,41	2,88	-
Средняя заработная плата за год	459,94	512,55	399,67	432,81	561,67	-	495,00	538,02	414,90	450,63	600,56	-
Производительность труда	2363,49	4142,54	2498,19	2899,34	2886,57	4142,54	2605,43	4528,00	2776,48	3076,37	3014,11	4528,00
Материалоемкость	0,25	0,18	0,17	0,51	0,53	0,17	0,24	0,18	0,17	0,53	0,52	0,17
Зарплатоемкость	0,25	0,16	0,21	0,20	0,25	0,16	0,25	0,15	0,19	0,19	0,26	0,15
Отдача от амортизации	10,26	14,02	9,80	8,73	9,98	14,02	11,00	14,44	11,22	8,48	10,01	14,44
Затратоотдача	1,03	1,08	1,06	1,14	1,08	1,14	1,11	1,10	1,08	1,12	1,11	1,12
Коэффициент оборачиваемости активов	0,67	1,01	0,84	0,70	0,73	1,01	0,71	1,07	0,93	0,76	0,82	1,07
Фондоотдача ОС	0,98	1,29	1,04	0,87	1,04	1,29	1,01	1,37	1,19	0,91	1,05	1,37
Продолжительность оборота кредиторской задолженности	102,88	46,79	18,67	43,44	45,38	18,67	78,85	35,48	36,83	41,02	85,56	35,48

Продолжительность оборота дебиторской задолженности	115,00	47,33	26,04	68,82	57,10	26,04	108,00	42,78	46,53	54,43	83,86	42,78
Соотношение дебиторской и кредиторской задолженности	1,12	1,01	1,39	1,58	1,26	1,00	1,37	1,21	1,26	1,33	0,98	1,00
Коэффициент износа ОС, %	40,94	59,08	41,51	36,66	40,17	36,66	43,42	60,25	45,77	40,12	43,44	40,12
Затраты на 1 квт.ч.	0,60	0,79	0,89	1,13	0,94	0,60	0,64	0,85	0,96	1,31	1,05	0,64
Выручка за 1 квт.ч.	0,66	0,86	1,00	1,30	1,02	1,30	0,78	0,95	1,11	1,48	1,14	1,48
Затраты на 1 км линий передач	164,93	406,79	208,02	173,61	214,00	164,93	164,05	434,74	226,22	186,30	223,69	164,05
Доходность на 1 км линий передач	180,67	442,38	235,45	200,12	230,46	442,38	197,57	485,23	261,68	209,77	242,54	485,23
Потери сети, %	7,68	7,98	6,77	9,36	6,22	6,22	7,63	7,73	6,60	9,86	6,07	6,07
Средний тариф передачи 1 квт.ч. для населения	2,38	2,29	2,17	2,45	2,74	-	2,48	2,42	2,29	2,54	2,87	-
Средний тариф передачи 1 квт.ч. для организаций	1,99	1,88	4,19	2,31	2,42	-	2,10	2,02	4,52	2,64	3,05	-